

**ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ВАРЬИРУЕМЫХ ФАКТОРОВ НА ИНТЕГРАЦИОННЫЕ  
ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ  
ОАО «НАФТАН»**

*П.В. Тепляков, 4 курс*

*Научный руководитель – С.В. Измайлович, к.э.н., доцент  
Полоцкий государственный университет*

В настоящее время очень важно определять и быть подготовленным к инвестиционным рискам, связанными с зависимостью прибыльности текущей хозяйственной деятельности от складывающейся конъюнктуры на рынке, а также изменения экономической ситуации в Республике Беларусь.

Инвестиционная деятельность ОАО «Нафтан» регламентируется и основывается на программе развития и бизнес-планах, поэтому имитационная экономическая модель предприятия может базироваться на использовании сценарного подхода для расчетов технико-экономических показателей проекта и анализа его эффективности, что обеспечивает проведение при необходимости многовариантных альтернативных расчетов, получение объективных оценок возможного развития проекта в конкретной экономической ситуации.

Реализация проекта сопряжена с определенными организационными и финансовыми рисками, что обусловлено значительной зависимостью прибыльности текущей хозяйственной деятельности от складывающейся конъюнктуры на рынке сбыта нефтепродуктов и непредсказуемостью уровня цен на основное сырье (нефть) и энергоносители.

По степени влияния можно выделить следующие возможные риски в реализации проекта: **экономические** - ухудшение макроэкономической ситуации на рынке, введение дополнительных налогов и сборов, искусственное ограничение роста цен на реализацию продукции на внутреннем рынке в условиях возможного скачкообразного роста цен на сырьевые и топливно-энергетические ресурсы; **финансовые** - превышение уровня затрат на реализацию проекта и уровня производственных издержек над расчетными; **материальные** - дополнительные, не предусмотренные проектом инвестиционные затраты или потери, утрата материальных объектов и ценностей в результате стихийных бедствий; **организационные риски** - срыв и задержка сроков реализации инвестиционного проекта; **технические и технологические** - проблемы с вводом создаваемых мощностей в эксплуатацию и их освоением, непредвиденные сбои в работе технологического оборудования; **прочие организационные риски** - ограничение потенциальных возможностей расширения объемов сбыта нефтепродуктов на внешних рынках и т.п.

Наиболее принципиальное значение, которое будет определять объемы сбыта и динамику перспективного развития предприятия играет конъюнктура внешних рынков сбыта нефтепродуктов (в основном бензинов и дизельного топлива), а также складывающаяся в экономике Республики Беларусь макроэкономическая ситуация. Необоснованные директивные ограничения цен на нефтепродукты, реализуемые на внутреннем рынке, введение таможенных пошлин на ввозное сырье и на вывоз нефтепродуктов на экспорт, скачкообразный рост цен на энергоносители и на основное сырье (нефть) могут привести к ухудшению экономического положения предприятия и снижению эффективности его хозяйственной деятельности [1].

По следующим исходным данным таблицы 1, согласно постановлению №158 [3], были произведены наиболее реальные варианты изменения ситуации по инвестиционному проекту ОАО «Нафтан» «Строительство комплекса замедленного коксования».

Таблица – Исходные данные по инвестиционному проекту ОАО «Нафтан» «Строительство комплекса замедленного коксования».

Наименование	Показатель
Сумма необходимая для реализации проекта кредита	438,509 млн. долл. США
Сумма процентов за пользование кредитом	125,687 млн. долл. США
Погашение кредита	2017 год
Чистый дисконтированный доход (NPV)	273560 тыс. долл. США
Внутренняя норма доходности (IRR)	15,9%
Дисконтированный срок окупаемости	7,1 лет

Примечание – Источник: собственная разработка на основании [2].

#### **Вариант 1. Увеличение затрат по проекту (без НДС) «Строительство комплекса замедленного коксования» на 10%:**

Сумма необходимого для реализации проекта кредита — 481,532 млн. долларов США (увеличение привлечения кредитных ресурсов составит- 43,023 млн. долларов США). Сумма процентов за пользование кредитом 142,232 млн. долларов США (увеличение за счет привлечения дополнительных кредитных ресурсов составит- 16,545 млн.\$). Погашение кредита — 2017 г.

В случае дисконтирования как затрат, связанных с реализацией проекта, так прибыли и амортизационных отчислений: дисконтированный срок окупаемости проекта - 9,3 лет, NPV= 209890 тыс. долларов США; IRR= 14,87%.

Таким образом, по сравнению с исходными данными таблицы 1, увеличение затрат по проекту (без НДС) «Строительство комплекса замедленного коксования» на 10% приведет к уменьшению чистого дисконтированного дохода и внутренней нормы доходности, а также увеличению дисконтированного срока окупаемости и суммы, необходимой для реализации проекта кредита.

#### **Вариант 2. Уменьшение цен реализации продукции на 5 - 10%:**

Сумма необходимого для реализации проекта кредита — 438,509 млн. долларов США (увеличение привлечения кредитных ресурсов не предусматривается). Сумма процентов за пользование кредитом 125,687 млн. долларов США. Погашение кредита — 2017 год. В случае дисконтирования как затрат, связанных с реализацией проекта, так прибыли и амортизационных отчислений: показатель NPV и IRR— выходит за предел расчета -20 лет, проект не окупаем, из-за низкого дохода от реализации-136310 тыс. долларов США. При этом следует отметить, что при реализации нефтепродуктов в данных условиях будет получен убыток в 2015 году в сумме 12 484 тыс. дол. США. Таким образом, по сравнению с исходными данными таблицы 1, уменьшение цен реализации продукции на 5 - 10% приведет к уменьшению чистого дисконтированного дохода и внутренней нормы доходности, а также увеличению дисконтированного срока окупаемости и суммы.

### **Вариант 3. Увеличение стоимости сырья на 10%:**

Сумма необходимого для реализации проекта кредита — 438,509 млн. долларов США (увеличение привлечения кредитных ресурсов не предусматривается). Сумма процентов за пользование кредитом 125,687 млн. долларов США. Погашение кредита — 2017 год. Срок окупаемости проекта превышает 20 лет. При увеличении стоимости сырья проект становится не окупаемым. При этом следует отметить, что при реализации нефтепродуктов в данных условиях будет получен убыток в 2015 году в сумме 110176 тыс. дол. США. Затраты на переработку с учетом сырья составят - 4 477 802 тыс. дол. США, при выручке от реализации 5 019 367 дол. США. Таким образом, по сравнению с исходными данными таблицы 1, увеличение стоимости сырья на 10%: приведет к уменьшению чистого дисконтированного дохода и внутренней нормы доходности, а также увеличению дисконтированного срока окупаемости и суммы, необходимой для реализации проекта кредита.

### **Вариант 4. Продажа нефтяного кокса в Северо-Западную Европу по экспортным ценам на уровне 25 и 50 \$/т:**

Сумма необходимого для реализации проекта кредита — 438,509 млн. долларов США (увеличение привлечения кредитных ресурсов не предусматривается). Сумма процентов за пользование кредитом 125,687 млн. долларов США. Погашение кредита — 2017 год. Окупаемость проекта при цене кокса - 25\$/т и цене кокса - 50\$/т увеличится и составит - 9,1 и 8,9 лет соответственно. Согласно принятой в постановлении № 158 методике показатели эффективности проекта рассчитаны в двух вариантах при реализации нефтяного кокса:

- 1) по цене 25\$/т: NPV=176 012 тыс. долларов США; IRR= 14,48%;
- 2) по цене 50\$/т: NPV=201611 тыс. долларов США; IRR=15,19%; при этом следует отметить, что при реализации нефтяного кокса: по цене 25\$/т - выручка от реализации продукции по проекту снизиться на - 34657,2 тыс.\$; чистая прибыль от реализации проекта снизиться на 26340 тыс.\$.. По цене 50\$/т - выручка от реализации продукции снизиться на - 23104,8 тыс.\$, и чистая прибыль от реализации проекта снизиться на 17560 тыс.\$ [2].

Таким образом, проведенные в публикации расчеты и анализ чувствительности инвестиционного проекта показали, что даже незначительные изменения могут сильно повлиять на результат инвестиционного проекта и привести к его убыточности.

### **Список использованных источников**

1. Программа развития ОАО «Нафтан» на 2011-2015 годы и на перспективу до 2020 года. / Утверждено 20.09.2011г. концерном «Белнефтехим»
2. Инвестиционный проект «Строительство комплекса замедленного коксования», ОАО «Нафтан», 2011г.
3. Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов: утв. Постановлением Министерства экономики Республики Беларусь, 31 августа 2005г., №158 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. Центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.